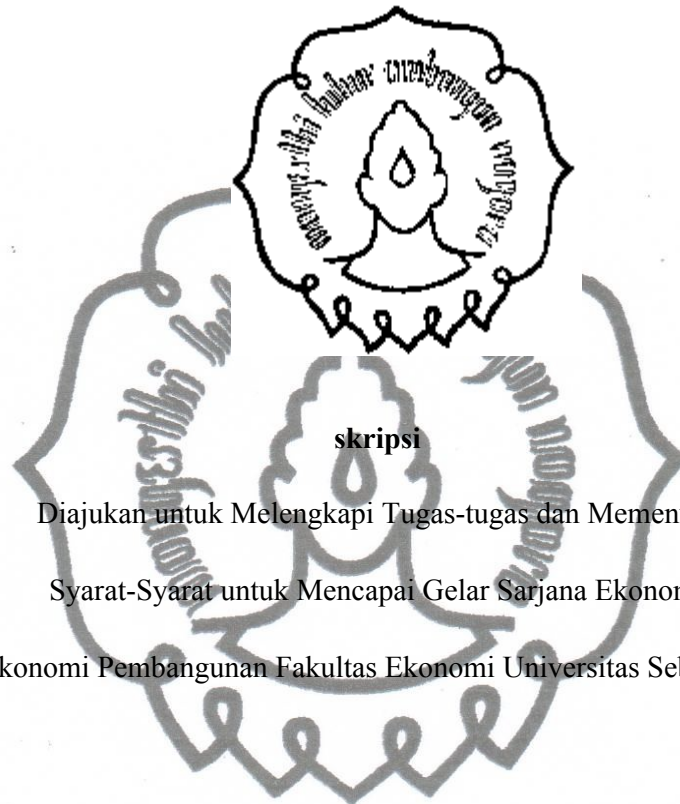


**ANALISIS PENGARUH NILAI TUKAR , INFLASI DAN HARGA
MINYAK DUNIA TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN
(IHSG) PERIODE 2005-2011**



skripsi

Diajukan untuk Melengkapi Tugas-tugas dan Memenuhi

Syarat-Syarat untuk Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi

Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret

Oleh :

Citra Intan Permatasari

NIM.F0109021

JURUSAN EKONOMI PEMBANGUNAN

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS SEBELAS MARET

SURAKARTA

2013

commit to user

HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi Dengan Judul

Analisis Pengaruh Nilai Tukar, Inflasi dan Harga Minyak Dunia Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Periode 2005-2011”

Surakarta, 3 Juni 2013

Disetujui dan diterima oleh

Dosen Pembimbing



(Drs Albertus Maqnuus Soesilo M.S)

NIP.195903281988031001

HALAMAN PENGESAHAN

Telah Disetujui dan Diterima Baik Oleh Tim Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret Guna Melengkapi Tugas-tugas dan memenuhi Syarat-syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Ekonomi Pembangunan.

Surakarta, 6 Juli 2013

Tim Penguji Skripsi:

- | | |
|---|------------|
| 1. Drs. Sutomo, M.S
NIP. 19540614 198403 1 003 | Ketua |
| 2. Drs Albertus Maqnuh Soesilo M.S
NIP.19590328 198803 1 001 | Pembimbing |
| 3. Nurul Istiqomah, SE, M.Si
NIP.19800601 200501 2 021 | Anggota |

()
()
()

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya ini penulis persembahkan untuk....

Allah SWT yang telah memberikan kekuatann-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan karya tulis ini

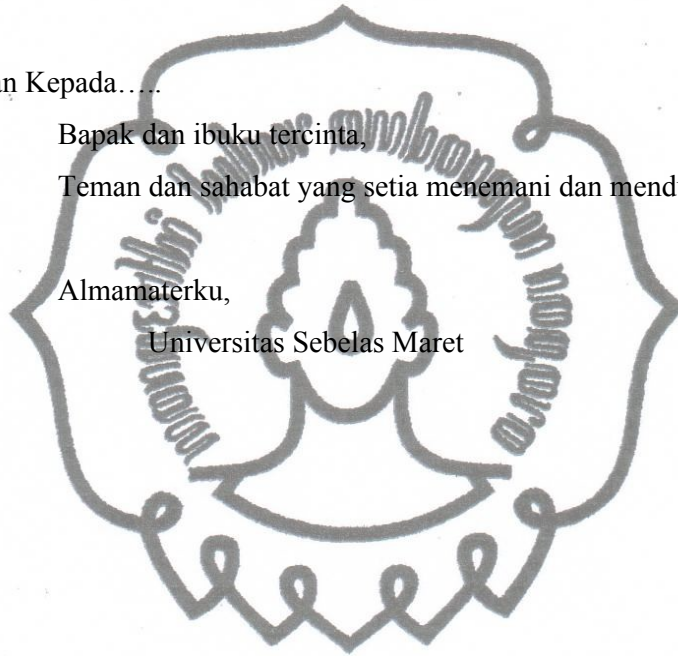
Dan Kepada.....

Bapak dan ibuku tercinta,

Teman dan sahabat yang setia menemani dan mendukung...

Almamaterku,

Universitas Sebelas Maret



MOTTO

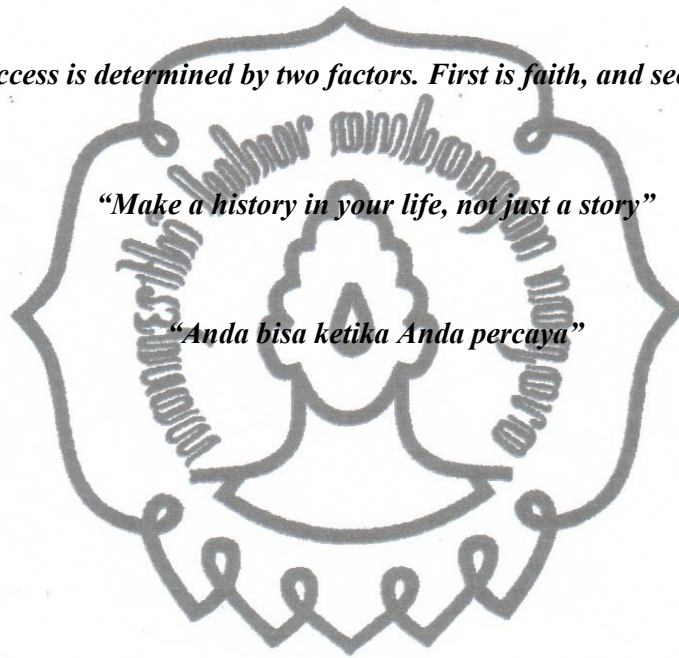
“Allah tidak hendak menyulitkan kamu, tetapi Dia hendak membersihkan kamu dan menyempurnakan nikmat-Nya bagimu, supaya kamu bersyukur”

(Qs. Al Maa'idah :6)

“Real success is determined by two factors. First is faith, and second is action”

“Make a history in your life, not just a story”

“Anda bisa ketika Anda percaya”



commit to user

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyusun dan menyelesaikan skripsi dengan judul : **“Analisis Pengaruh Nilai Tukar, Inflasi dan Harga Minyak Dunia terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Periode 2005-2011”**. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar kesarjanaan pada Fakultas Ekonomi Jurusan Ekonomi Pembangunan Universitas Sebelas Maret Surakarta.

Penulis menyadari bahwa banyak pihak yang telah memberikan bimbingan dan bantuan baik secara moril maupun materiil dalam penulisan skripsi ini. Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Drs Albertus Maqnuus Soesilo M.S selaku dosen pembimbing skripsi, yang dengan penuh kesabaran telah membimbing dan memberikan banyak masukan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
2. DR. Wisnu Untoro, MS selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret Surakarta.
3. Drs. Supriyono, M.Si selaku Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret Surakarta.
4. Drs. Kresno Sarosa Pribadi, M.Si, Izza Mafruhah, SE, M.Si, dan Dwi Prasetyani, SE, M.Si yang telah banyak membantu penulis selama studi baik yang berhubungan hal akademis, maupun organisasi mahasiswa.
5. Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret Surakarta yang telah banyak memberikan ilmu yang sangat berharga kepada penulis.

commit to user

6. Ibu yang selalu mendoakan, memberikan motivasi, menghibur, dan selalu membuat saya optimis selama ini..
7. Second family in this town (Emma, Cindy, mas mung dan om Djoko).
8. Keluarga Besar dan teman-teman di Jakarta (Damay, Windy, Feby, Widya, Fujuk, Komeng, Andre) yang selalu memberikan dukungan dan tak bosan-bosannya menanyakan “bagaimana skripsinya dan kapan pulang”.
9. Sahabat tersayang Emma, Ajeng, Qisthi. Terimakasih telah menemani dan menceriakan hari-hariku selama kuliah.
10. Terimakasih juga teman-teman kos Ep Feny, Dita, Ike, Mba Umi, Bintu, Ata atas doa, dukungan, dan bantuan secara moril yang diberikan.
11. Teman-teman Ekonomi Pembangunan 2009.
12. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu.
13. Almamater Kebangsaan Penulis, Universitas Sebelas Maret.

Penulis menyadari dalam penyusunan skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan sebagai masukan yang berharga. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan semua pihak yang berkepentingan.

Surakarta, 3 Juni 2013

Penulis

Citra Intan Permatasari

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERSEMBAHAN	iv
HALAMAN MOTTO	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DARTAR TABEL	xi
DAFTAR GRAFIK	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
ABSTRAK	xv
ABSTRACT	xvi
BAB I. PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Perumusan Masalah	7
C. Tujuan Penelitian	8
D. Manfaat Penelitian	8
BAB II. KAJIAN PUSTAKA	9
A. Tinjauan Pustaka	9
1. Pasar Modal	9
a. Tujuan Pasar Modal	9
b. Peranan Pasar Modal	10
c. Pelaku Pasara Modal	12
d. Jenis Pasar Modal	16
e. Indeks Harga Saham Gabungan	17
f. Metode Perhitungan Indeks Harga Saham Gabungan ...	18
2. Teori Makro Ekonomi	19

commit to user

3. Nilai Tukar Mata Uang.....	21
a. Penentuan Nilai Tukar	23
b. Sistem Nilai Tukar Mata Uang	24
c. Sejarah Perkembangan Nilai Tukar di Indonesia	26
4. Inflasi.....	28
a. Teori Kuantitas	30
b. Teori Keynes	31
c. Teori Strukturalis.....	31
d. Determinasi Inflasi	33
5. Harga Minyak Dunia.....	34
B. Hubungan Variabel Dependen dan Vairabel Independen.....	36
C. Penelitian Terdahulu	42
D. Kerangka Pemikiran.....	45
E. Hipotesis	46
BAB III. METODE PENELITIAN.....	47
A. Ruang Lingkup Penelitian.....	47
B. Jenis dan Sumber Data dan Metode Pengumpulan data	47
C. Defnisi Operasional Variabel	47
D. Metode Analisis Data.....	48
BAB IV. ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	58
A. Gambaran Umum Variabel IHSG.....	58
B. Gambaran Umum Variabel Nilai Tukar.....	62
C. Gambaran Umum Variabel Inflasi	66
D. Gambaran Umum Variabel Harga Minyak Dunia.....	69
E. Hasil dan Analisis Data	70
1. Uji akar-akar Unit	70
2. Uji Derajat Integrasi.....	72
3. Penetuan Lag Optimal.....	73

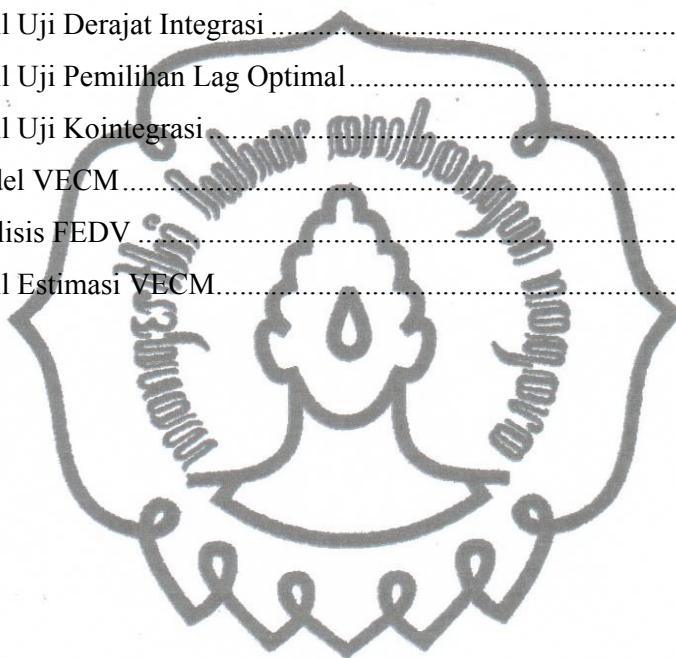
commit to user

4. Ui Kointegrasi Johanssen	74
5. Hasil Estimasi VECM	75
6. Analisis Impulse Response Function	77
7. Analisis FEDV	78
F. Interpretasi Hasil	80
BAB V. PENUTUP	
A. Kesimpulan	83
B. Saran	84
DAFTAR PUSTAKA	85
LAMPIRAN	89



DAFTAR TABEL

Tabel	halaman
3.1. Data Dan Sumber Data	47
4.1. Hasil Uji Stasioneritas	71
4.2. Hasil Uji Derajat Integrasi	72
4.3. Hasil Uji Pemilihan Lag Optimal.....	73
4.4. Hasil Uji Kointegrasi	74
4.5. Model VECM.....	75
4.6. Analisis FEDV	79
4.7. Hasil Estimasi VECM.....	80



DAFTAR GRAFIK

Grafik	halaman
1.1. Rata-Rata Harian Perdagangan Saham	3
4.1. Pergerakan IHSG Tahun 2005-2011	58
4.2. Pergerakan Nilai Tukar Tahun 2005-2011	62
4.3. Pergerakan Inflasi Tahun 2005-2011	66
4.4. Pergerakan Harga Minyak Dunia Tahun 2005-2011	69
4.5. Impulse Response	77



DAFTAR GAMBAR

Gambar	halaman
2.1. Kerangka Pemikiran	46



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	halaman
Data Penelitian	90
Uji Stasioneritas IHSG.....	94
Uji Stasioneritas Nilai Tukar.....	94
Uji Stasioneritas IHK.....	94
Uji Stasioneritas Harga Minyak Dunia.....	95
Uji Derajat Integrasi IHSG.....	95
Uji Derajat Integrasi Nilai Tukar.....	95
Uji Derajat Integrasi IHK.....	96
Uji Derajat Integrasi Harga Minyak Dunia.....	96
Uji Penentuan Lag Optimal.....	97
Uji Kointegrasi Johansen.....	97
Hasil Estimasi VECM.....	98
Analisis FEDV.....	100

ABSTRAK

**CITRA INTAN PERMATASARI
F0109021**

**ANALISIS PENGARUH NILAI TUKAR , INFLASI DAN HARGA
MINYAK DUNIA TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN
(IHSG) PERIODE 2005-2011**

Tujuan dari penelitian ini untuk mengetahui mengetahui signifikansi (1) pengaruh nilai tukar terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG); (2) mengetahui pengaruh inflasi terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG); (3) mengetahui pengaruh harga minyak dunia terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).

Studi mengenai analisis pengaruh nilai tukar, inflasi dan harga minyak dunia terhadap indeks harga saham gabungan (IHSG) ini menggunakan analisi *vector error correction model* (VECM). Sebelum melakukan uji VECM penulis melakukan serangkaian uji stasionaritas data & derajat integrasi, penentuan length dan uji kointegrasi. Data yang digunakan adalah data sekunder yaitu data IHSG, nilai tukar, IHK dan harga minyak dunia bulanan dari januari 2005 sampai Desember 2011.

Hasil dari penelitian ini ditemukan bahwa nilai tukar berpengaruh negatif terhadap Indeks Harga Saham Gabungan, begitu juga dengan pengaruh inflasi terhadap indeks harga saham gabungan berpengaruh negatif sedangkan harga minyak dunia berpengaruh positif terhadap indeks harga saham gabungan.

Saran yang diberikan dalam penelitian ini sebaiknya pemerintah mengantisipasi rendahnya kurs. Karena dengan terapresiasi nilai tukar Rp/US\$ dapat ,menambah kegairahan investor dalam berinvestasi di pasar modal dan menekan laju inflasi.Tren harga minyak dunia pun harus diperhatikan oleh para investor.

Kata Kunci:IHSG, nilai tukar, inflasi, harga minyak dunia, VECM

ABSTRACT

**CITRA INTAN PERMATASARI
F0109021**

**ANALYSIS THE IMPACT OF EXCHANGE RATE, INFLATION AND
OIL TO COMPOSITE STOCK PRICE INDEX OF PERIOD 2005-2011**

The objective of this research is to identify the significances from (1) the impact of real exchange rate on composite stock price index; (2) the impact of inflation on composite stock price index; (3) the impact of oil price on composite stock price index.

Study on the impact of exchange rate, inflation and Oil Price to composite stock price index (IHSG) in Indonesia stock exchange (BEI) used *vector error correction model* (VECM) analysis. Before doing test VECM authors conducted a series of data stationarity test and the degree of integration, and tes the determination of length cointegration .The data used are secunder data, they are exchange rate, inflation , oil price and composite stock price index monthly from January 2005 until Desember 2011.

The result of this study show that exchange rate on negative impact to composite stock price index , inflation on negative impact to composite stock price index . While the oil price has positive impact to composite stock price index

Advice given in this study the government should anticipate the low exchange rate. Because the exchange rate of Rp/US\$ appreciation can add to the excitement of capital market investment and press speed inflation . Trend Oil price too must be noticed by investors.

Keywords: composite stock price index, exchange rate, inflation, oil price, VECM